

Sacudida en la Bolsa

TEMBLO EL GIGANTE

Por Alfredo Zaiat

El Buen inversor, página 6

Domingo 20
de julio
de 1997 Año 8
N° 377



CASH

Suplemento económico de

Página/12

Miedo al efecto caipirinha

EL MITO DE LA BRASILDEPENDENCIA

Por Osvaldo Kacef

Enfoque, página 8

INFORME ESPECIAL

La economía crece al 8 por ciento anual y baja el desempleo. También se profundizan la crisis social y la concentración del ingreso

UN AÑO SIN CAVALLLO

✓ La iniciativa más importante de Fernández fue el paquete impositivo, que fue modificado casi en su totalidad en el Congreso.

✓ La imagen positiva de la política económica bajó del 21 al 15 por ciento.

✓ Qué dice Cavallo de Roque.

✓ Opinan economistas, encuestadores, empresarios y financistas

✓ Reportaje a Ricardo Gutiérrez, ex secretario de Hacienda del mediterráneo.



NUESTRO BANCO TIENE LOS MEJORES MEDIOS PARA FACILITARLE SUS PAGOS.



Pago Automático de Servicios. Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

Telebapro. el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

Débito Automático. Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

MEDIOS AUTOMÁTICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Cuenta Pagos Tele Bapro Bapro Débito Automático P.A.S. Cuenta Electrónica



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.

OPINION

MARIO BRODERSOHN (Ex secretario de Hacienda de Juan Sourrouille)



"Fernández es Cavallo con más prolijidad fiscal. No creo que haya tomado ninguna medida importante. Pero se ve favorecido por las condiciones financieras internacionales. La actitud de Fernández es mirar las cosas desde afuera. Aparece como el jamón del sandwich entre Menem y Duhalde. De hecho, otro ministro con una personalidad conflictiva duraría poco en el cargo".

CARLOS MELCONIAN (Economista de M&S)

"El equipo económico cumple con el objetivo número uno que se fijó: recuperar el Presupuesto como instrumento y llevarlo a cabo. Pero falló en su intento de disminuir la evasión. Hay una lista de temas pendientes, como la reforma fiscal. Fernández ha tenido en contra un escenario político menos favorable, que incluye el desgaste del gobierno".

MARTIN REDRADO (Presidente de la Fundación Capital)



"El logro fundamental de Fernández ha sido la despersonalización del modelo, algo muy valorado en los centros financieros internacionales y que era impensable un año atrás. Además, claramente, la Argentina superó durante su gestión el problema fiscal. También se ha vuelto a una etapa de crecimiento económico, diferente a la del lapso 91-94".

RICARDO LOPEZ MURPHY (Economista jefe de Fiel)

"La sociedad necesita un ministro de Economía con una actitud más ofensiva. Con Cavallo se podía estar a favor o en contra, pero estaba a diario en los temas de debate. En cambio, Fernández se fijó una agenda restringida de temas a resolver, puramente técnica, como normalizar el presupuesto, refinanciar la deuda y mejorar la recaudación. Tuvo éxito en el manejo de la deuda".

WALTER KICELEFF (Economista del banco de inversión Caspian Securities)

"Lo más rescatable del recambio en Economía es haber terminado con la incertidumbre de la Cavallodependencia. Con este equipo económico dejó de crecer el gasto público y está en descenso el déficit fiscal. Como asignaturas pendientes quedan el tema social y el desempleo".

ROBERTO LAVAGNA (Economista de Ecolatina)

"Desde que asumió Fernández no cambió absolutamente nada. Es el mismo piloto automático que se activó en el '93, pero con menos ruido. Este es un programa de estabilización, que al principio fue positivo y que reclamaba la sociedad. Pero que está desaprovechando una situación internacional de liquidez excepcional para hacer transformaciones en la estructura productiva".

Desde su bajo perfil, Roque Fernández puede exhibir orgulloso éxitos económicos impensados el 26 de julio del año pasado, a las 15, cuando muchos temblaban por un futuro sin Cavallo. El próximo sábado se cumplirá un año sin el otrora todopoderoso ministro de Economía en el Gobierno.

A doce meses de aquel día, la economía crece a un ritmo del 8 por ciento anual, el intercambio comercial alcanza niveles récord, lo mismo que la cantidad de depósitos en los bancos. Las palabras "inflación" y "devaluación" siguen tan inocuas como en los días del mediterráneo, y los temores por los vencimientos de la deuda quedan amortiguados ante cada refinanciación. Fernández y sus muchachos de Chicago evalúan su gestión con una sonrisa.

Sin embargo, el destino quiso que fuera el propio Cavallo quien instalara el tema que más le duele al actual ministro. El 4 de marzo pasado dijo por primera vez lo que la mayoría de los consultores pensaba: la economía marcha en "piloto automático". "Prefiero estar con piloto automático y no con un capitán histérico que lo puede meter a uno en medio de una tormenta", fue el intento de defensa del asesor en jefe de Roque, Carlos Rodríguez.

Pero la primera piedra ya había desatado la avalancha. La gente sale a cortar las rutas porque el modelo no se acuerda de ellos. La desocupación baja, pero no niveles razonables. Faltan políticas activas para la industria, que podrían aplicarse desde un Ministerio de la Producción. Lo único que interesa es que cierren las cuentas. A las críticas por el perfil del modelo, de un lado, se sumaron los reparos por la inacción para profundizar las transformaciones estructurales, del otro.

El ex secretario de Hacienda de Alfonsín, Mario Brodersohn, resolvió el dilema con su lectura política: "Fernández es el jamón del sandwich

Números en doce meses		
	La economía a la salida de Cavallo	Un año después: era Fernández
PBI	4,8	8,0
Producción de autos	26.010	36.570
Venta de autos	28.839	35.774
Inflación	0,0%	0,9%
Exportaciones de bienes - millones de dólares -	21.844	25.365
Importaciones de bienes - millones de dólares -	21.587	26.868
Reservas internacionales Banco Central - millones de dólares -	16.074	20.834
Depósitos "bimonetarios" - en millones -	50.825	62.347
Grado de dolarización	51,8%	49,4%
Tasa Plazo Fijo 30 días en \$	6,7%	6,7%
Tasa Plazo Fijo 30 días en u\$s	5,8%	5,7%
Déficit fiscal anualizado - en millones de pesos -	-6.386	-5.896
Deuda pública total - en millones -	101.470	103.000

Fuente: M&S Consultores, en base a MEYOSP, Indec y BCRA.

entre Menem y Duhalde".

El primer año del ministro que llegó por descarte, tras las deserciones de Roberto Alemann y Miguel Angel Broda, empezó a tomar forma con un paquetazo fiscal,



que le permitió cumplir con aire las metas pactadas con el FMI para 1996, a pesar de que el 90 por ciento de sus propuestas quedaron en el camino. No pasó el aumento a 65 años de la edad jubilatoria de las mujeres, la extensión del IVA al transporte, a la educación privada, a los espectáculos, a la televisión por cable, a la publicidad en los medios de comunicación y a la medicina prepaga. En cambio, se aplicaron el incremento del 30 por ciento a los aportes de los trabajadores autónomos, un gravamen del 10 por ciento para los autos gasoleros cero kilómetro, un

alza del impuesto a las Ganancias para personas y empresas, y una suba en los precios de los combustibles. Todas iniciativas impulsadas por los legisladores

En la city opinan que el paquete

Riesgo crediticio

(Comparación entre el primer semestre de 1997 con igual período de 1996)

- ◆ Los cierres de cuentas corrientes cayeron un 35,6%
- ◆ Las quiebras disminuyeron un 2,6%
- ◆ Los pedidos de quiebra bajaron un 4,5%
- ◆ Los concursos preventivos declinaron 10%
- ◆ Las demandas judiciales por incumplimiento en los pagos declinaron 13,8%.

Fuente: Fidelitas

LO QUE FUE LO QUE NO FUE

- ◆ Fernández: "Necesito 15.000 pesos para vivir". (5/8/96).
- ◆ Se crea una red de seguridad bancaria por 5000 millones de dólares (20/8/96)
- ◆ Se aumenta 30% los aportes de los trabajadores autónomos. (1/9/96)
- ◆ Paquetazo fiscal: aumenta combustibles, Impuesto a las Ganancias para personas, crea gravamen para autos gasoleros cero kilómetro.
- ◆ Congreso prorroga pacto fiscal con las provincias hasta fines de 1998.
- ◆ Las empresas no tienen que contratar despachantes de aduana (16/10/96).
- ◆ Sancionan ley de Clausuras y multas para los consumidores que no reclaman facturas. (18/12/96)
- ◆ Sancionan la ley Penal Tributaria, que impone prisión de hasta 9 años para los evasores de impuestos. (19/12/96)
- ◆ Standard & Poor's elevó calificación deuda Argentina de BB- a BB.
- ◆ La deuda con los jubilados se pagará con un bono antes de 1999. (16/4/97)
- ◆ Crean el régimen de facturas de crédito. (29/4/97)
- ◆ Menem le quitó a Fernández el control de gestión de los créditos internacionales con el BID y el Banco Mundial, que pasó a la jefatura de Gabinete. (20/5/97).
- ◆ Declaran a la Argentina libre de aftosa (28/5/97)
- ◆ Fernández califica de "chantaje político" a los cortes de rutas.
- ◆ Es ley la privatización del banco Hipotecario. (2/7/97)
- ◆ Fernández se opone a la creación de un ministerio de la Producción. (14/7/97)
- ◆ Fusión de la DGI y la Aduana en la Administración Federal de Ingresos Públicos. (14/7/97)



- ◆ Evasor arrepentido: la idea de la DGI nació el 31 de julio de 1996.
- ◆ La extensión del IVA al transporte, a la educación privada, a la medicina prepaga, a los espectáculos, a la TV por cable, libros y revistas, a la publicidad en los medios y la elevación a 65 años para la jubilación de las mujeres, que estaban incluidos en el paquete fiscal que Fernández presentó el 12 de agosto del año pasado.
- ◆ Carlos Rodríguez se pronuncia a favor de la privatización del Banco Nación. (27/8/96). Fernández se opone, "por el momento" a esa posibilidad.
- ◆ El Congreso obliga a que se compartice con las provincias el aumento del impuesto a los combustibles. Fernández quería esos fondos para la Nación.
- ◆ La DGI presenta un proyecto para privatizar el cobro de impuestos.
- ◆ Bajar el IVA.
- ◆ BCRA diseña plan para financiar a las Pymes, junto con la banca privada. (1/11/96)
- ◆ Anuncian repartición especial de la DGI para controlar a los grandes contribuyentes (6/11/96)
- ◆ La obligación del pago de sueldos por cajeros automáticos.

- ◆ Pese a que es ley, no se privatizaron las centrales nucleares.
- ◆ Carlos Rodríguez pide que con el producto de la venta del BHN se cancele deuda. (22/4/97).
- ◆ Carlos Silvani anuncia que se privatizará el cobro de la deuda en mora con la DGI. (23/4/97)
- ◆ Se anuncia proyecto para eliminar las matrículas profesionales (2/5/97)
- ◆ Carlos Rodríguez anuncia impuesto inmobiliario que reemplace al impuesto a los Bienes Personales.
- ◆ Privatización de los controles de preembarque en la Aduana.

A

ANIVERSARIO

Producción de
Claudio Zlotnik
y David CufreMenciones
en los medios-Periodo: 1 de enero-9 de
julio de 1997

Roque Fernández:

- ◆ Total de menciones del período: 412.
- ◆ Durante ese lapso nunca lideró el ranking de los más mencionados.
- ◆ Fue segundo en los tramos 26 de marzo-2 de abril (39 menciones) y 3 al 9 de julio (31 menciones).
- ◆ En enero y en marzo quedó en el 5º lugar del ranking.
- ◆ Su nivel de menciones más bajo fue entre el 13 y el 19 de febrero: 3.

Domingo Cavallo:

- ◆ Total de menciones del período: 433.
- ◆ Durante ese lapso nunca lideró el ranking de los más mencionados.
- ◆ Su mejor posición fue 3º, con 41 menciones en la primera semana de febrero.
- ◆ Fue cuarto en los periodos 6 al 12 de marzo y 23 al 29 de abril.
- ◆ Su nivel de menciones más bajo fue entre el 17 y 23 de abril: 1.- Cavallo sólo superó a Fernández en el ranking en siete de las 27 semanas estudiadas.

Fuente: Ab Difusión SA.

Indíces

FIEL de producción industrial

	Con estacionalidad	Desestacionalizado
Julio 1996	107,0	104,9
Mayo 1997	124,8	120,0

Fuente: FIEL.

MERVAL

26 de julio 1996 - Apertura	530,43
26 de julio 1996 - Cierre	504,86
Variación respecto a la apertura	- 4,82%
18 de julio 1997 - Cierre	802,11
Variación respecto del cierre del 26-7-96	+ 58,9%

Ricardo Gutiérrez, ex de Hacienda

SOLDADO DEL MINGO

Tony Valdez



Desde su oficina, a tres cuartos del Ministerio de Economía, Ricardo Gutiérrez, el ex secretario de Hacienda de Domingo Cavallo, afirma sentirse muy cómodo en su actual etapa "de reflexión". Sufre por los cruces entre su antiguo jefe y el Gobierno, pero aunque se niega a confirmarlo, ya decidió que no romperá su carnet de afiliado al justicialismo y aguarda el momento para volver a escena de la mano de Eduardo Duhalde. A Roque Fernández lo respalda sin sobrado entusiasmo, crítica a los empresarios por la evasión y pone el mayor énfasis a sus palabras para resaltar la "revolución" que hizo el equipo económico cuando él se encontraba entre sus filas.

-¿Qué cambió en la economía con el ingreso de Roque Fernández?

-Es difícil de decir, porque en realidad la gente que hoy ocupa el Ministerio era parte del equipo de Cavallo. No hubo un cambio ni de políticas ni de gente. Se modificó la cúpula del Ministerio, nada más. A nosotros en la última etapa nos tocó enfrentar el efecto tequila. Fue un año y medio de mucho trabajo. Pero después se salió exitosamente a flote. Si caía la Argentina después se derrumbaba toda América latina. De allí en más es un problema de administración, de corrección de las dificultades que fueron surgiendo, y creo que el equipo económico actual lo ha hecho muy bien.

-Es decir que el papel que le cabe a la administración actual es continuar la línea que llevaban ustedes.

-No. Es muy difícil continuar la línea, porque nuestra gestión fue un proceso casi de revolución. Se privatizaron empresas, se desreguló la economía. Eso una vez que está hecho no hay que continuarlo. Son etapas diferentes y aquella no se va a repetir nunca en la historia. Evidentemente quedan dificultades económicas por resolver. Estoy convencido que la principal es la evasión fiscal.

-¿Cómo evalúa la gestión de la DGI para resolver ese problema?

-Yo digo que los empresarios son quienes más deberían darse cuenta que si no pagan impuestos nos perjudicamos todos. Sabemos que en la Argentina la carga tributaria es muy alta para el que paga como corresponde. Pero resulta que por cada uno que cumple hay otro que no. Respecto de Carlos Silvani, para mí está haciendo un excelente trabajo en la lucha contra la evasión.

-Mencionó a la evasión como el principal problema económico, ¿qué pasa con el desempleo y la crisis social?

-Habla de temas estrictamente económicos. Sin ninguna duda el otro aspecto a resolver es la desocupación. Es el gran problema nacional. Por eso tenemos que terminar con la evasión, para poder destinar más recursos a la reconversión laboral y a la educación. El otro punto que el Gobierno está trabajando es la flexibilización laboral.

-¿Qué destaca del trabajo de Roque Fernández y qué le critica?

"Me duele la pelea de Menem y Cavallo porque juntos escribieron una página de la economía mundial, no sólo de la Argentina. En el país se hizo una revolución."

-Me gustó que haya continuado la lucha para tratar de alcanzar el equilibrio presupuestario y que en el último año se avanzara en la baja del costo del dinero. Pero creo que se necesitan elevar los niveles de recaudación, primero para solucionar el déficit de las cuentas públicas y segundo porque hay sectores atrasados. Muchos jubilados ganan 150 pesos y también hay bajos salarios en la administración pública.

-¿Cómo recuerda el 26 de julio del '96, cuando le pidieron la

renuncia a Cavallo?

-Todo el último período fue políticamente conflictivo. Desde agosto del '95 hasta julio del '96 fueron meses complicados. De todos modos insisto en que esa conflictividad no se notó en la marcha de la economía. El hecho de que la Argentina haya aguantado firme después de la caída de México tuvo una importancia que sólo es valorada en los grandes centros financieros internacionales.

-¿Qué pasaba en el Ministerio ante cada rumor fuerte de que Menem le iba a pedir la renuncia al ministro?

-Nada, seguíamos trabajando. Nos decíamos, hay problemas, no importa, tenemos que seguir tomando decisiones. Es más, todo el equipo trabajó hasta el último día. Eso fue inculcado por el propio Cavallo.

-¿Cómo vive ahora los enfrentamientos entre Cavallo y el Gobierno?

-Me duelen, porque creo que Menem y Cavallo escribieron juntos una página de la economía mundial, no sólo de la Argentina. En el país se hizo una revolución, se cambió la historia de la economía y hoy es visto con admiración por el resto del mundo.

-¿Y usted qué está haciendo, tuvo algún ofrecimiento del Gobierno para seguir trabajando?

-Hubo algún contacto, pero no acepté. Estoy trabajando como consultor para el BID y el Banco Mundial y además represento al Gobierno ante Papel Prensa.

OPINION

ARNALDO BOCCO

(Economista del Frepaso)

"El tándem Fernández-Rodríguez gobierna en la versión más extremista de Chicago, casi a contramano del resto del mundo. Hasta el Fondo Monetario y el Banco Mundial recomiendan cerrar las brechas sociales. Hay que reconocer que el actual equipo superó la hiperpolitización de la economía que se sufrió en el último año y medio de la etapa Cavallo".

RAUL BUONUOME

(Economista del banco de inversión Deutsche Morgan Grenfell)

"Fernández cumple su primer aniversario en medio de un proceso de confianza creciente, que se refleja en los volúmenes de inversiones extranjeras directas. Además, por el estilo de Fernández, la economía se divorció de las turbulencias políticas. Imaginemos qué hubiese pasado si el tema Yabrán explotaba con Cavallo en el Ministerio".

GRACIELA ROMER

(Consultora de opinión pública)

"Fernández no logró recomponer la imagen de la marcha de la economía, que sigue tan abajo como hace un año, en torno del 16 por ciento de evaluación positiva. Cavallo, por su parte, añadió el perfil de denunciante de la corrupción al que ya tenía como responsable de la economía".

ROSENDO FRAGA

(Consultor político)

"La percepción social respecto de la conducción económica es muy escéptica. La insatisfacción por la desocupación disminuye la imagen de la política económica. Con la salida de Cavallo no quedó nadie dentro del Gobierno que argumente fuerte a favor del modelo".

GREGORIO CHODOS (de la Cámara de la Construcción)

"Fernández tenía una responsabilidad muy grande al reemplazar a Cavallo. Pero demostró gran profesionalismo y en su estilo lo está haciendo muy bien. Su gestión es prolija e inteligente. Los tiempos son los correctos: consolidar lo macro para después avanzar sobre lo micro".

Exclusivo para Pymes

**Banco Credicoop le propone
hacer los mejores
negocios con el mundo**

¿Quiere saber cómo?

Paseo La Plaza, Av. Corrientes 1660, Sala Pablo Neruda,
miércoles 23 de julio, 18 hs. Entrada libre.



Domingo 20 de julio de 1997

OPINION

JULIO MACCHI
(Presidente de la Bolsa de Comercio)

"La gente y el mercado temían la salida de Cavallo, pero el traspaso ocurrió sin ningún tipo de problemas. El mayor mérito de Fernández es haber mantenido firme el timón en el rumbo de la economía".

SANTIAGO SOLDATI
(Titular del grupo Comercial del Plata)



"El balance del primer año de Roque Fernández es positivo. Transmitió credibilidad al mundo de la producción y de las finanzas. Además, logró despolitizar la economía, se generaron menos conflictos en el gabinete y se tranquilizaron las aguas".

ENRIQUE CROTTO
(Titular de la Sociedad Rural)



"Fernández tiene que profundizar el plan que ya demostró ser exitoso y estoy seguro de que lo va a hacer. De hecho, no hay diferencias sustanciales entre él y Cavallo. El ministro tiene otro estilo, con un perfil más bajo, pero sus condiciones económicas son muy sólidas".

Por Maximiliano Montenegro



"Muchas veces pienso que si bien su actitud fue variando en la medida que los acontecimientos iban dando la razón a nuestro punto de vista, pudimos salir de la crisis financiera (del tequila) no gracias al Banco Central sino a pesar de él." En su último libro, Domingo Cavallo no se cansa de destacar la incompetencia de Roque Fernández al frente del Banco Central cuando él era ministro. *El peso de la verdad* es la mejor

Lo que dice Cavallo en su libro

MI AMIGO ROQUE

guía para saber qué opina realmente el ex ministro de su sucesor.

Cavallo cuenta que una de las razones de que el efecto tequila haya golpeado tanto al sistema financiero local fue la falta de supervisión del Banco Central sobre la banca pública y privada. "Felipe Murolo, el primer superintendente de bancos desde la sanción de la nueva la carta orgánica del Central, me había alertado que Roque Fernández no le daba importancia a la designación de personal idóneo para inspeccionar las entidades financieras y poder evaluar la calidad de sus carteras de

crédito", afirma. Y en este error identifica el germen de los que vinieron después: desde el Central "...alentaron a bancos como el Integrado Departamental y el Cooperativo de Caxos a absorber entidades con problemas, cuando la situación de ellos era tan mala como la de los absorbidos. Para peor, este proceso se financió con préstamos del Banco Central que, por supuesto, se transformaron en irrecuperables", se lamenta Cavallo.

El ex ministro vuelve a dejar mal parado a Fernández cuando describe las circunstancias en que tuvo que

llamar a Gerry Corrigan, ex integrante de la Reserva Federal y experto en crisis financieras, para que lo asesorara sobre cómo evitar una quiebra generalizada del sistema bancario. "Hacia mediados de febrero (de 1995), las autoridades monetarias aparecían totalmente desorientadas, y... Roque Maccarone, que hasta poco tiempo había sido un experimentado banquero privado, me informó que creía que podían llegar a quebrar cien bancos...", recuerda. "Corrigan aceptó viajar de inmediato a nuestro país... Su diálogo con los directivos del Central no fue fácil, pero, afortunadamente, estableció una comunicación muy fluida con Horacio Liendo, a quien yo había encomendado que investigara cómo superar las limitaciones legales vigentes al manejo de la crisis", agrega.

Es así, según Cavallo, que entre él, Liendo y Corrigan lograron diseñar una estrategia jurídica y financiera para sortear la crisis, pasando por arriba la autonomía del organismo que manejaba Roque: modificaron la Carta Orgánica del Central para ampliar el plazo de los redescuentos a los bancos y crear una garantía de depósitos; modificaron el sistema de encajes que había ideado antes Fernández; y consiguieron préstamos externos que funcionaron como una red de seguridad de la Convertibilidad.

Muchas veces se mencionó a Cavallo como uno de los mentores de la confiscación de depósitos, llamada Plan Bonex, que instrumentó Erman González en el año nuevo de 1990. Pero el ex ministro adjudica la paternidad—compartida con Alvaro Alsogaray— a Roque Fernández. Tampoco eran públicos los reproches de Cavallo a Roque por los errores de diseño de los billetes del peso, "un tema que complicó el desarrollo de la Convertibilidad". Allí incluye des-

Oscar Lambert "LA FLA ES UNA

Por Cledis Candelaresi

Oscar Lambert, el diputado justicialista que preside la Comisión de Presupuesto y Hacienda, es uno de los principales interlocutores del Gobierno en el Congreso. Entrevistado por *Cash* habló de la flexibilización laboral y del proyecto de empleo que consiste en un subsidio de 200 pesos a 600 mil personas en todo el país.

—¿Qué destino tiene la propuesta de flexibilización laboral en el Senado?

—Primero hay que unificar las dos actas que mandó el Gobierno en un proyecto. Y eso no es nada fácil. Creo que el Senado aprobará rápidamente la iniciativa sobre la base del acuerdo CGT-Gobierno, y no del acta suscripta con los empresarios. El problema surgirá en Diputados.

—¿Por qué?

—La comisión de Legislación Laboral (donde se concentran los diputados de extracción sindical) no es la más proclive a votar este tipo de leyes. Difícilmente salga la ley antes de las elecciones de octubre.

—¿Cuál es su posición respecto de la flexibilización?

—Creo que la flexibilización es una antigüedad. Cuando hay cinco millones de trabajadores en negro, el eje de una ley debe ser cómo incorporarlos al sistema. Pero hay algo que atenta contra el blanqueo, y contra la propia lógica del capitalismo: un trabajador en blanco resulta un 50 por ciento más caro. El proyecto debe acompañarse con una rebaja de aportes patronales.

—Sin embargo, ya se hizo una rebaja de aportes, muy costosa para el fisco, y el empleo no aumentó.

—Pero permitió que permanecieran abiertas muchas empresas que de otro modo hubiesen cerrado. En las pymes son causa frecuente de quiebra las altas indemnizaciones que deben pagar. Las empresas grandes, en cambio, no sólo tienen más recursos sino también, convenios de trabajo especiales.

—¿Cree que una nueva rebaja de aportes generará más em-

La comisión de Legislación Laboral no es la más proclive a votar este tipo de leyes. Difícilmente salga la ley antes de las elecciones de octubre.

pleo?

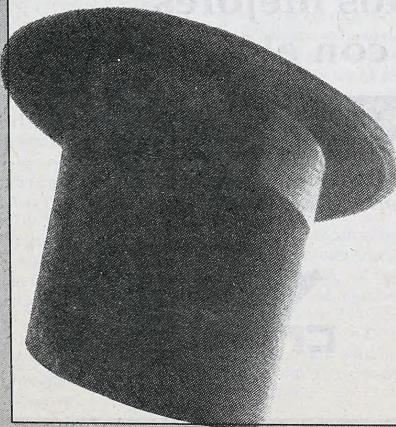
—Permitirá blanquearlos. El empleo en negro genera un círculo perverso, porque el empleador también tiene que comprar y vender en negro. La flexibilización es una antigüedad porque llega tarde. Debería haberse hecho hace cinco años.

—¿Qué harán los diputados duhaldistas con la flexibilización?

—La van a votar, sobre la base del acuerdo con CGT.

Por Jorge Schvarzer

FALTA ECONOMICAS



CRECIMIENTO Y DISTRIBUCION

Supongamos, para fijar ideas, una sociedad que tiene un ingreso bruto de cien unidades (o pesos). Supongamos también, que la cuarta parte más pobre de esa población dispone de 10 por ciento de ese ingreso, que equivale a diez pesos. Si el proceso de desarrollo duplica el ingreso total, mientras que una redistribución regresiva del ingreso reduce la parte de los más pobres a sólo el 7 por ciento, resulta que éstos han perdido posiciones relativas pero no absolutas. En efecto, su siete por ciento representa ahora un valor de 14 pesos porque se acredita sobre un producto de 200. Esto no es economía sino álgebra. Una porción menor de un todo más grande puede ser mayor que una porción mayor de un todo más pequeño. Por eso, se sabe que el desarrollo puede ser bueno para todos siempre que la redistribución del ingreso no supere ciertos límites.

Supongamos, en cambio, una sociedad que no crece y donde el mismo 25 por ciento más pobre ve reducida su participación del 10 por ciento al 7 por ciento del total mediante eso que pudorosamente se llama "políticas de ajuste". En ese caso, los pobres han perdido ingreso absoluto y relativo. Hay tres pesos que se transfirieron a los más favorecidos. Como el producto permanece constante, la ganancia de unos equivale a lo que pierden los otros.

No es necesario, pero sí conveniente, decir que el caso argentino actual se parece al segundo ejemplo: una sociedad donde el producto no crece (respecto de comienzos de la década del ochenta) y donde la distribución del ingreso ha sido modificada en contra de esos mismos pobres que votaron por el modelo. Lo malo de este sistema no es tanto la redistribución regresiva (de por sí condenable) como su ligazón con el estancamiento. En ese caso, como en la leyenda de Hood Robin, un caballero le quita a los pobres para darles a los ricos con la promesa de que los ricos van a invertir en el desarrollo. Los ricos no se dan por enterados y no invierten; entonces, alguien explica que hay que darles más todavía, hasta que se decida a hacerlo.

Algunos piensan que hay otras alternativas eficientes y equitativas para conseguir esos resultados a los que de otro modo no se llega. Y esto es economía y no álgebra.

Control: "Roque (en el Central) no le daba importancia a la designación de personal idóneo para inspeccionar las entidades financieras", afirma Cavallo.

de diversas cuestiones técnicas hasta una ilusión frustrada: el que el billete de un peso, con el rostro de Carlos Pellegrini, se convirtiera en todo un símbolo del plan económico. "Ante mi reclamo, Roque Fernández prometió que volverían a imprimir los billetes de un peso... Pasaron más de tres años y ello aún no ha sucedido", se queja.

En tiempo presente, Cavallo ratifica sus críticas al ministro Fernández por su escaso protagonismo en las decisiones importantes de gobierno, como la privatización de aeropuertos y Correos; y otras todavía más cercanas a Economía: "Disolvieron la dirección en lo penal económico de la DGI, que había comenzado denuncias contra grandes evasores...; derogaron la anterior Ley Penal Tributaria, pretendiéndole darle a Samid una oportunidad de zafar...; desmantelaron el equipo de abogados que en los últimos años había defendido exitosamente al Estado... y terminaron habilitando arbitrajes que aumentarían sus deudas; en lugar de avanzar con la informatización de la Aduana... comenzaron a restablecer regulaciones de viejo cuño, que recrean innumerables oportunidades de corrupción...".

Si la guía es *El peso de la verdad*, por rencor o por convicción, lo cierto es que el Mingo jamás le hubiera confiado el manejo de la política económica a Roque.

OPINION

JULIO MACCHI
(Presidente de la Bolsa de Comercio)

"La gente y el mercado temían la salida de Cavallo, pero el traspaso ocurrió sin ningún tipo de problemas. El mayor mérito de Fernández es haber mantenido firme el timón en el rumbo de la economía".

SANTIAGO SOLDATI
(Titular del grupo Comercial del Plata)



"El balance del primer año de Roque Fernández es positivo. Transmite credibilidad al mundo de la producción y de las finanzas. Además, logró despolitizar la economía, se generaron menos conflictos en el gabinete y se tranquilizaron las aguas".

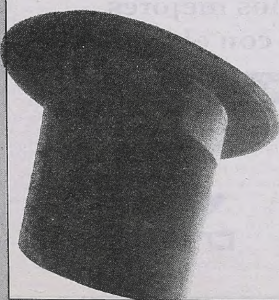
ENRIQUE CROTO
(Titular de la Economía Rural)



"Fernández tiene que profundizar el plan que ya demostró ser exitoso y estoy seguro de que lo va a hacer. De hecho, no hay diferencias sustanciales entre él y Cavallo. El ministro tiene otro estilo, con un perfil más bajo, pero sus condiciones económicas son muy sólidas".

Por Jorge Schwarzer

FAA ECONOMICAS



Por Maximiliano Montenegro



"Muchas veces pienso que si bien su actitud fue variando en la medida que los acontecimientos iban dando la razón a nuestro punto de vista, pudimos salir de la crisis financiera (del tequila) no gracias al Banco Central sino a pesar de él." En su último libro, Domingo Cavallo no se cansa de destacar la incompetencia de Roque Fernández al frente del Banco Central cuando el era ministro. El peso de la verdad es la mejor

Lo que dice Cavallo en su libro

AMIGO ROQUE

guía para saber qué opina realmente el ex ministro de su sucesor. Cavallo cuenta que una de las razones de que el efecto tequila haya golpeado tanto al sistema financiero local fue la falta de supervisión del Banco Central sobre la banca pública y privada. "Felipe Murolo, el primer superintendente de bancos desde la sanción de la nueva carta orgánica del Central, me había advertido que Roque Fernández no le daba importancia a la designación de personal idóneo para inspeccionar las entidades financieras y poder evaluar la calidad de sus carteras de

crédito", afirma. Y en este error identifica el germen de los que vinieron después: desde el Central, "alentaron a bancos como el Integrado Departamental y el Cooperativo de Caseros a absorber entidades con problemas, cuando la situación de ellos era tan mala como la de los absorbidos. Para peor, este proceso se financió con préstamos del Banco Central, que, por supuesto, no habían advertido que Roque Fernández no le daba importancia a la designación de personal idóneo para inspeccionar las entidades financieras y poder evaluar la calidad de sus carteras de

llamar a Gerry Corrigan, ex integrante de la Reserva Federal y experto en crisis financieras, para que lo asesorara sobre cómo evitar una quiebra generalizada del sistema bancario. "Hacia mediados de febrero (de 1995), las autoridades monetarias aparecieron totalmente desorientadas...". Roque Maccoratti, que hasta poco tiempo había sido un experimentado banquero privado, me informó que creía que podían llegar a quebrar cien bancos...". recuerda. "Corrigan aceptó viajar de inmediato a nuestro país. Su diálogo con los miembros del Central no fue fácil, pero,afortunadamente, estableció una comunicación muy fluida con Horacio Liendo, a quien yo había encomendado que investigara cómo superar las limitaciones legales vigentes al manejo de la crisis", agrega.

Es así, según Cavallo, que entre él, Liendo y Corrigan lograron diseñar una estrategia jurídica y financiera para sortear la crisis, pasando por arriba la autonomía del organismo que manejaba Roque: modificaron la Carta Orgánica del Central para ampliar el plazo de los recursos contra los bancos y crear una garantía de depósitos; modificaron el sistema de encajes que había ideado ante Fernández; y consiguieron préstamos externos que funcionaron como una red de seguridad de la Convertibilidad.

Muchas veces se mencionó a Cavallo como uno de los mentores de la confiscación de depósitos, llamada Plan Bonex, que instrumentó Erman González en el año nuevo de 1990. Pero el ex ministro adjudica la paternidad —compartida con Alvaro Alsogaray— a Roque Fernández. Tanto a los que se quejaban de los depósitos de Cavallo a Roque por los errores de diseño de los billetes del peso, "un tema que complicó el desarrollo de la Convertibilidad". Allí incluye des-

de diversas cuestiones técnicas hasta una ilusión frustrada: el que el billete de un peso, con el rostro de Carlos Pellegrini, se convirtiera en todo un símbolo del plan económico. "Ante mí reclamo, Roque Fernández prometió que volverían a imprimir los billetes de un peso... Pasaron más de tres años y ello aún no ha sucedido", se queja.

En tiempo presente, Cavallo ratifica sus críticas al ministro Fernández por su escaso protagonismo en las decisiones importantes de gobierno, como la privatización de aeropuertos y Correos, y otras todavía más cercanas a la economía: "Disolvieron la dirección en lo penal económico de la DGI, que había comenzado denuncias contra grandes evasores...; derogaron la anterior Ley Penal Tributaria, pretendiéndole darle a Samid una oportunidad de zafar...; desmantelaron el equipo de abogados que en los últimos años había defendido exitosamente al Estado... y terminaron habilitando arbitrajes que aumentarían sus deudas; en lugar de avanzar con la informatización de la Aduana... comenzaron a restablecer regulaciones de viejo cuño, que creaban innumerables oportunidades de corrupción...".

Si la guía es *El peso de la verdad*, por rencor o por convicción, lo cierto es que el Mingo jamás le hubiera confiado el manejo de la política económica a Roque.

Oscar Lamberto, diputado del PJ

"LA FLEXIBILIDAD ES UNA ANTIGÜEDAD"

Por Cledis Candelaresi

Oscar Lamberto, el diputado justicialista que preside la Comisión de Presupuesto y Hacienda, es uno de los principales interlocutores del Gobierno en el Congreso. Entrevistado por Cash habló de la flexibilización laboral y del proyecto de empleo que consiste en un subsidio de 200 pesos a 600 mil personas en todo el país.

—¿Qué destino tiene la propuesta de flexibilización laboral en el Senado?

—Primero hay que unificar los dos actos que mandó el Gobierno en un proyecto. Y eso no es nada fácil. Creo que el Senado aprobará rápidamente la iniciativa sobre la base del acuerdo CGT-Gobierno, y no del acta suscripta con los empresarios. El problema surgirá en Diputados.

—¿Por qué?

—La comisión de Legislación Laboral (donde se concentran los diputados de extracción sindical) no es la más proclive a votar este tipo de leyes. Difícilmente salga la ley antes de las elecciones de octubre.

—¿Cuál es su posición respecto de la flexibilización?

—Creo que la flexibilización es una necesidad. Cuando hay cinco millones de trabajadores en negro, el eje de una ley debe ser cómo incorporarlos al sistema. Pero hay algo que atenta contra el blanco, y contra la propia lógica del capitalismo: un trabajador en blanco resulta un 50 por ciento más caro. El proyecto de ley acompañado con una rebaja de aportes patronales.

—Sin embargo, ya se hizo una rebaja de aportes, muy costosa para el fisco, y el empleo no aumentó.

—Pero permitió que permanecieran abiertas muchas empresas que de otro modo hubiesen cerrado. En las pymes son causa frecuente de quiebra las altas indemnizaciones que deben pagar. Las empresas grandes, en cambio, no sólo tienen más recursos sino también, convenientes de trabajo especiales.

—¿Cree que una nueva rebaja de aportes generará más em-

pleo?

—Permitirá blanquearlos. El empleo en negro genera un círculo perverso, porque el empleador también tiene que comprar y vender en negro. La flexibilización es una antigüedad porque llega tarde. Debería haberse hecho hace cinco años.

—¿Qué harán los diputados duhaldistas con la flexibilización?

—La van a votar, sobre la base del acuerdo con CGT.

Asegura que el Congreso aprobará el Acuerdo CGT-Gobierno, y que los legisladores no tomarán en cuenta los reclamos de los empresarios.

—¿Hay posibilidad de hacer algunos retrocesos como pretenden los empresarios?

—Es difícil.

—¿Qué puede cambiar respecto de este tema con Humberto Roggero presidiendo el bloque?

—Nada. Siempre hay que reunir 130 votos. Y eso va más allá de las ideologías. En el Congreso, en realidad, no se discute cómo generar más trabajo sino qué sector responde el que plantea hacer una u otra cosa.

—¿Usted propone un proyecto para subsidiar empleo, ¿Economía está de acuerdo?

—El Estado tiene acreencias por 8000 millones de pesos a raíz de diferimientos impositivos (impuestos cuyo pago se posterga), de los cuales 1500 son de cobro seguro. Estos créditos serían el capital de un fondo fiduciario contra el que se emitiría un bono para colocar en el mercado. Con este dinero se podría pagar a empresas chicas y medianas 200 pesos por cada trabajador que ocupen, por un mínimo de seis meses. Ese tiempo, se puede aprender un oficio. Si la empresa extiende un año más la contratación, el Estado se ocuparía de las cargas sociales. La Anses pagaría el subsidio directamente al trabajador, para que nadie intente quedarse con los fondos.

—Tiene cosas en común con una propuesta que presentaron hace meses diputados duhaldistas.

—Pero ellos pretendían que los fondos surgieran del Hipotecario. Hay muchos proyectos de ese estilo. Pero la originalidad de éste es que precisa cómo obtener el dinero para subsidiar.

—¿Pero qué opina Economía?

—A Roque Fernández no lo vuelva loco. Pero tampoco la bloquee. El proyecto está firmado por la mesa del bloque, y permitirá ge-

nerar 600 mil puestos de trabajo.

—¿Cree que los 1500 millones de diferimientos que integrarán el fondo son realmente cobrables?

—Sí. Nuestras cifras son conservadoras, porque sólo incluimos acreencias del Estado contra grandes empresas, como Alpagatas, las de Macro o Fortabat. En nuestro país se da la particularidad de que nadie paga impuestos. Los pobres, porque no tienen ingresos. Los ricos, porque siempre encuentran un mecanismo para no pagar.



Políticas sociales

MODA Y METODO

Por Marcelo Matellanes

Decididamente, al menos en materia editorial, la UBA está a la ofensiva, a través de la oficina de publicaciones del CBC y de su Centro de Estudios Avanzados. Esta vez se trata de la obra *Políticas sociales - Contribución al debate teórico-metodológico*, compilada por la reconocida investigadora Susana Hintze y con aportes de, entre otros, Claudia Danani y Estela Grassi. Aunque el libro tiene indiscutiblemente un tono de debate e interrogación teórica y metodológica, es imposible ocultar su relevancia política y el interés que demuestran por esta temática desde el Banco Mundial hasta el propio Gobierno.

Y es esa tensión entre la contribución académica y la significación política la que atraviesa toda la obra, sin que uno pueda animarse a decir si se centró la investigación en el terreno especulativo para mejor relevar las cuestiones políticas implícitas y explícitas en las políticas sociales o si se optó por una forma de diluir la dimensión política de ellas para no exacerbar algunas susceptibilidades.

Apoyando ese sentido de la tensión señalada, los autores ponen mucho énfasis en señalar que las políticas sociales "no son nunca reacciones del Estado frente a la cuestión social, sino la "forma estatal de construir tal cuestión". Apuntando a lo mismo, desde una óptica más micropolítica, destacan que "los procesos de reforma que se es-

Los estallidos en varias provincias impusieron la necesidad de políticas para los excluidos. En este libro se trata el tema en un tono de debate e interrogación

tán llevando a cabo no son meras respuestas a crisis o conflictos coyunturales, exteriores a las políticas sociales, sino parte activa de un nuevo modelo de construcción social". Por otra parte, es clara la toma de partido de los autores en el

sentido de que quienes son objeto de esas políticas lo sean en un marco democrático y participativo y "no como meros beneficiarios/destinatarios de políticas verticalmente diseñadas...". También, frente al eficientismo tecnocrático predominante, Claudia Danani nos recuerda que "detrás de cada posición técnica existen posiciones teóricas que conllevan ideas acerca de "modelos socialmente deseables". Otro aporte interesante es el de José Luis Coraggio, quien, entre otras cosas, señala la "necesidad de superar la dicotomía entre política económica y política social y, por lo tanto, también en la necesidad de su reconstrucción como un espacio conceptual e históricamente unitario". Se mantiene aseveración no es neutra en un país donde la idea dominante es que el mercado se ocupa de todo, y lo social es un residuo que se emparcha, eventualmente y sobre todo si legitimidad política obliga, a través de "políticas públicas".

COMPRO

• Pluma de 80 metros de altura y 50 de brazo para 750 kg. de carga máxima en punta. Comando con cables para operar desde tierra o con control remoto sin cable.
• Enchufado metálico modular.
Primitivo de la Reta 1009 (5500) Mendoza (061) 20 09 41

A EMPRESARIOS

Alquilo departamentos de lujo. Amueblados (1 o 2 dormitorios Servicio de Mucaema) a 150 mts. de Banco Nación Mendoza
tel. 061-200766 fax 061-200664

En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores! Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

Cajas de ahorro - Plazos fijos
Bartolomé Mitre 844 - Tel 345-1202/1272/1891/3988/4343



Banco Municipal de La Plata

erto, diputado del PJ

EXIBILIDAD "ANTIGÜEDAD"

Asegura que el
Congreso aprobará el
Acuerdo CGT-
Gobierno, y que los
legisladores no
tomarán en cuenta
los reclamos de los
empresarios.

¿Hay posibilidad de hacer al-
gunos retoques como pretenden
los empresarios?

—Es difícil.
¿Qué puede cambiar respec-
to de este tema con Humberto
Rogerio presidiendo el bloque?

—Nada. Siempre hay que reunir
130 votos. Y eso va mas allá de las
ideologías. En el Congreso, en re-
alidad, no se discute cómo generar
más trabajo sino a qué sector res-
ponde el que plantea hacer una u
otra cosa.

—Usted propone un proyecto
para subsidiar empleo, ¿Econo-
mía está de acuerdo?

—El Estado tiene acreencias por
8000 millones de pesos a raíz de
diferimientos impositivos (im-
puestos cuyo pago se posterga), de
los cuales 1500 son de cobro segu-
ro. Estos créditos serían el capital
de un fondo fiduciario contra el
que se emitiría un bono para colo-
car en el mercado. Con este dine-
ro se podría pagar a empresas chi-
cas y medianas 200 pesos por ca-
da trabajador que ocupen, por un
mínimo de seis meses. En ese tiem-
po, se puede aprender un oficio. Si
la empresa extiende un año más la
contratación, el Estado se ocupa-
ría de las cargas sociales. La Anses
pagaría el subsidio directamente al
trabajador, para que nadie intente
quedarse con los fondos.

—Tiene cosas en común con
una propuesta que presentaron
hace meses diputados duhaldis-
tas.

—Pero ellos pretendían que los
fondos surgieran del Hipotecario.
Hay muchos proyectos de ese es-
tílo. Pero la originalidad de éste es
que precisa cómo obtener el dine-
ro para subsidiar.

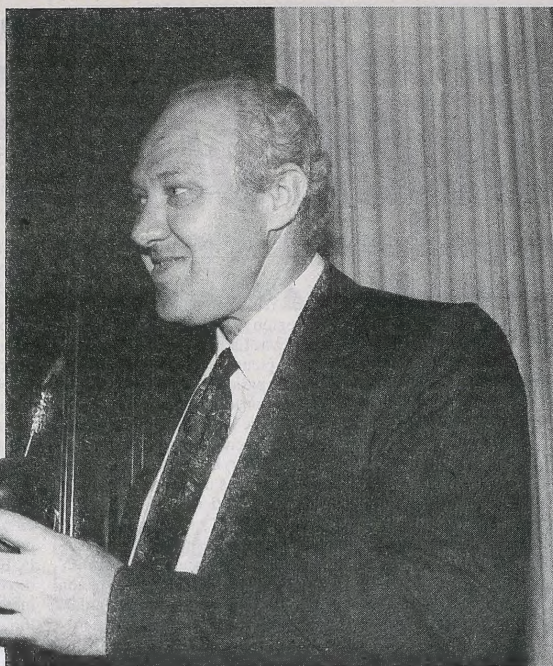
—¿Pero qué opina Economía?

—A Roque Fernández no lo vuel-
ve loco. Pero tampoco la bloquea-
rá. El proyecto está firmado por la
mesa del bloque, y permitiría ge-

nerar 600 mil puestos de trabajo.

¿Cree que los 1500 millones
de diferimientos que integrarían
el fondo son realmente cobra-
bles?

—Sí. Nuestras cifras son conser-
vadoras, porque sólo in-
cluimos acreencias del Es-
tado contra grandes empresas,
como Alpargatas, las de Ma-
cri o Fortabat. En nuestro pa-
ís se da la particularidad de
que nadie paga impuestos.
Los pobres, porque no tienen
ingresos. Los ricos, porque
siempre encuentran un mecanis-
mo para no pagar.



R EPORTAJE

Políticas sociales

MODA Y METODO

Por Marcelo Matellanes

Decididamente, al menos en
materia editorial, la UBA es-
tá a la ofensiva, a través de la ofi-
cina de publicaciones del CBC y
de su Centro de Estudios Avanza-
dos. Esta vez se trata de la obra *Políticas sociales - Contribución al
debate teórico-metodológico*,
compilada por la reconocida in-
vestigadora Susana Hintze y con apor-
tes de, entre otros, Claudia Danani
y Estela Grassi. Aunque el libro tie-
ne indiscutiblemente un tono de de-
bate e interrogación teórica y me-
todológica, es imposible ocultar su
relevancia política y el interés que
demuestran por esta temática des-
de el Banco Mundial hasta el pro-
pio Gobierno.

Y es esa tensión entre la con-
tribución académica y la signifi-
cación política la que atraviesa toda
la obra, sin que uno pueda animar-
se a decir si se centró la investiga-
ción en el terreno especulativo pa-
ra mejor relevar las cuestiones po-
líticas implícitas y explícitas en las
políticas sociales o si esa opción
fue una forma de diluir la dimen-
sión política de ellas para no exa-
cerbar algunas susceptibilidades.

Apoyando ese sentido de la ten-
sión señalada, los autores ponen
mucho énfasis en señalar que las
políticas sociales "no son nunca re-
acciones del Estado frente a la cues-
tión social, sino la 'forma estatal de
construir tal cuestión'". Apuntan-
do a lo mismo, desde una óptica
más macropolítica, destacan que
"los procesos de reforma que se es-

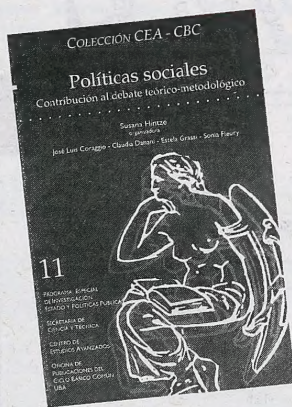
Los estallidos en
varias provincias
impusieron la
necesidad de
políticas para los
excluidos. En este
libro se trata el tema
en un tono de debate
e interrogación
teórica.

tán llevando a cabo no son meras
respuestas a crisis o conflictos co-
yunturales, exteriores a las políti-
cas sociales, sino parte activa de un
nuevo modelo de construcción so-
cial". Por otra parte, es clara la to-
ma de partido de los autores en el

sentido de que quienes son objeto
de esas políticas lo sean en un mar-
co democrático y participativo y
"no como meros beneficiarios/des-
tinatarios de políticas verticalmente
diseñadas..."

También, frente al eficientismo
tecnocratizante predominante,
Claudia Danani nos recuerda que
"detrás de cada posición técnica
existen posiciones teóricas que con-
llevan ideas acerca de 'modelos so-
cialmente deseables'". Otro aporte
interesante es el de José Luis Co-
raggio, quien, entre otras cosas, se-
ñala la "necesidad de superar la di-
cotomía entre política económica y
política social y, por lo tanto, tam-
bién en la necesidad de su recons-
trucción como un espacio concep-
tual e históricamente unitario". Se-
mejante aseveración no es neutra en
un país donde la idea dominante es
que el mercado se ocupa de todo, y
lo social es un residuo que se em-
parcha, eventualmente y sobre to-
do si legitimidad política obliga, a
través de "políticas públicas".

LIBROS



COMPRO

• Pluma de 60 metros de altura
y 50 de brazo para 750 Kg. de
carga máxima en punta. Go-
mando con cables para operar
desde tierra o con control remo-
to sin cable.

• Encofrado metálico modular.

Primitivo de la Reta 1009
(5500) Mendoza
(061) 20 09 41

A EMPRESARIOS

Alquiler departamentos de lujo.

Amueblados
(1 o 2 dormitorios
Servicio de Mucama)
a 150 mts. de Banco Nación
Mendoza

tel. 061-200766
fax 061-200664

En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores!
Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

Cajas de ahorro - Plazos fijos
Bartolomé Mitre 844 - Tel 345-1202/1272/1891/3988/4343



Banco Municipal
de La Plata

El Buen Inversor

ATAQUE SOBRE EL GIGANTE

Los especuladores internacionales piensan que Brasil seguirá el mismo camino de Tailandia, Malasia, Indonesia y Filipinas. Esto es aplicar una fuerte, devaluación de su moneda. Tiembla la Bolsa argentina.

Por Alfredo Zaiat

Temblo el gigante brasileño. Y el resto de los mercados de la región se sacudió con la onda expansiva. La mayoría de los operadores piensa que se trata de una tormenta pasajera. Pero el susto que recibieron les sirvió para tomar conciencia de la fragilidad que adquirió la presente burbuja que no para de engordar. Los especuladores internacionales no tienen sentimientos. Cuando tienen que atacar son implacables. Desde comienzos de año, los tigres asiáticos se han convertido en el blanco predilecto. Y ahora han probado algunos tiros con Brasil. No es para estar tranquilos. Desde la crisis mexicana del tequila, los *brokers* extranjeros bajan el pulgar a los países con elevados déficit de cuenta corriente (saldo de la balanza comercial más los servicios financieros y reales) y sobrevaluación de sus monedas. La or-

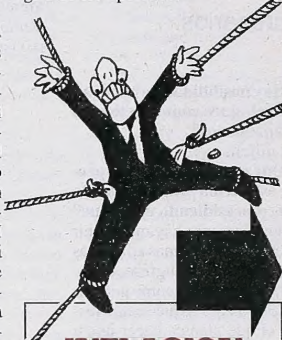
den de atacar se dispara cuando el desequilibrio alcanza al 8 por ciento del PBI. Así fue en México a fines de 1994 y ahora en Tailandia. Del mismo modo que durante el tequila en Latinoamérica, la crisis en ese tigre asiático también se extendió a los mercados más cercanos.

Durante los primeros meses de la crisis tailandesa, que recién atrapó a Indonesia, Malasia y Filipinas en las últimas semanas, las plazas americanas disfrutaban una extraordinaria fiesta. Muy similar a la que vivieron los tigres asiáticos cuando la región estaba sacudida por el tequila. En uno y en otro caso, los fondos especulativos se mudaban a los mercados donde podían seguir valorizando sus capitales.

Pero cuando el asalto a los tigres asiáticos cumplió su objetivo (los cuatro países atacados debieron devaluar sus monedas), los financistas internacionales hicieron girar el globo terráqueo y buscaron un mercado con las mismas debilidades del que ya habían arrasado. Y el dedo frenó el globo cuando se posó en Brasil. Su déficit de cuenta corriente llegaría a 4,4 por ciento del PBI este año, y su moneda (el real) está sobrevaluado. Economía que reúne las condiciones para recibir un ataque especulativo preventivo. Y la actual corrida bursátil es precisamente una advertencia de los *brokers* para que Brasil mejore su situación externa ya que se está acercando a niveles que lo convertirían en un blanco privilegiado.

La plaza argentina no puede estar tranquila cuando el mercado brasileño se mueve a ritmo de samba. Menos aún con el registro de un espectacular rally de las acciones, que

han avanzado poco más de 60 por ciento en los últimos once meses. Ese escenario se encuentra más receptivo para que los corredores busquen una excusa para realizar parte de las ganancias acumuladas en ese período. Y es lo que han estado esperando los financistas en las últimas semanas: una corrección de las cotizaciones, para luego retomar la carrera ascendente con precios más baratos. Pero el negocio bursátil no es una ciencia exacta. Cuando comienza un ajuste bajista el miedo atrapa a muchos inversores, y el riesgo de que el pánico desemboque en un crac es una cuestión que supera a las elaboradas estrategias de los operadores.



INFLACION

(en porcentaje)

Julio 1996	0.5
Agosto	-0.2
Septiembre	-0.2
Octubre	0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	-0.5
Febrero	-0.4
Marzo	-0.5
Abril	-0.1
Mayo	-0.1
Junio	-0.2

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0.9%.

TASAS

	VIERNES 11/07		VIERNES 18/07	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.5	5.7	6.4	5.5
60 días	7.2	6.1	7.1	6.2
Caja de Ahorro	3.3	2.4	3.3	2.4
Call Money	5.5	5.0	6.0	5.5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

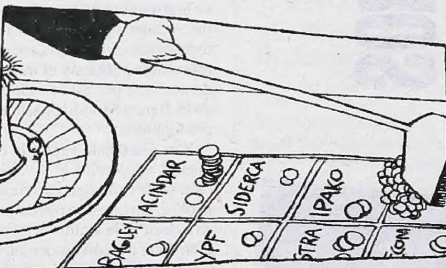
(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 16/07	14.758
Depósitos al 10/07	
Cuenta Corriente	7.899
Caja de Ahorro	7.305
Plazo Fijo	12.202

en u\$s

	en u\$s
Reservas al 16/07	
Oro y dólares	20.153
Títulos Públicos	1.896

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



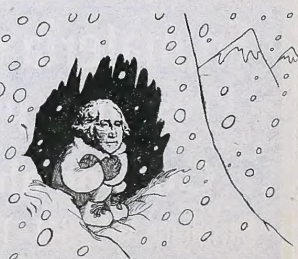
ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 11/07	Viernes 18/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2.920	2.810	-3.8	9.8	100.7
ALPARGATAS	0.997	0.890	-10.7	-8.7	3.5
ASTRA	2.130	1.970	-7.5	-7.1	5.6
C.COSTANERA	3.580	3.400	-5.0	-1.5	19.9
C.PUERTO	3.130	2.980	-4.8	-2.6	8.0
CIADIA	4.150	3.850	-7.2	-10.5	-14.5
COMERCIAL DEL PLATA	2.580	2.230	-13.6	-8.8	16.2
SIDERCA	2.800	2.680	-4.3	3.5	46.9
BANCO FRANCES	11.400	10.800	-5.3	-0.3	15.5
BANCO GALICIA	6.980	6.700	-4.0	0.8	11.5
INDUPA	1.260	1.195	-5.2	-4.0	3.9
IRSA	4.450	4.340	-2.5	-0.7	35.2
MOLINOS	3.920	3.600	-8.2	-7.9	2.1
PEREZ COMPANC	8.140	7.880	-3.2	-2.0	25.3
SEVEL	2.030	1.940	-4.4	-4.9	-23.0
TELEFONICA	3.855	3.550	-7.9	4.4	37.5
TELECOM	5.660	5.350	-5.5	2.5	32.2
T. DE GAS DEL SUR	2.440	2.320	-4.9	0.0	2.2
YPF	31.350	29.800	-4.9	-3.3	19.8
INDICE MERVAL	850.620	802.110	-5.7	-0.9	23.5
PROMEDIO BURSATIL			-1.3	-0.1	23.1

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-



Por Osvaldo Kacef *

La crisis bursátil en Brasil por el rumor sobre la posibilidad de una maxidevaluación del real impuso nuevamente el debate acerca de la brasileñidad de la economía argentina. Resulta interesante analizar la relación entre la evolución del comercio bilateral y algunas variables macroeconómicas brasileñas y luego cuantificar, con cierto grado de desagregación, la importancia que tiene el mercado del socio mayor del Mercosur para las exportaciones de productos industriales argentinos, así como la dinámica que éstas han tenido en los últimos años.

El crecimiento de las exportaciones al Brasil, en un contexto de fuerte aumento del comercio bilateral, fue obviamente impulsado por la profundización del proceso de integración. Pero no fue ajeno a la evolución de la economía brasileña que se caracterizó, en los últimos años, por una significativa expansión del nivel de actividad y una sobrevaluación de la paridad cambiaria real-dólar y, por lo tanto, de la paridad real-peso. La combinación de una relación cambiaria favorable al peso y el empuje de la demanda brasileña ha tenido un fuerte impacto sobre las exportaciones argentinas al Brasil, las que se cuadruplicaron en los últimos 4 años.

Entre los años 1994 y 1996, el mercado brasileño representó, en promedio, un 25 por ciento de los destinos de nuestras exportaciones de productos industriales. Las exportaciones al Brasil crecieron en ese período a una tasa promedio anual cercana al 38 por ciento, la que debe compararse con el 15 por ciento correspondiente al crecimiento de las exportaciones de manufacturas al resto del mundo.

Aunque se pueden apreciar diferencias importantes entre los distintos sectores industriales, podría decirse de un modo general que, con la excepción de algunos productos de exportación tradicional y algunas "commodities" industriales, el mercado brasileño no sólo representa un destino sumamente importante para los productos industriales sino que, además, esta importancia es creciente. También se observa, tal vez con la excepción de la industria textil, que la importancia del Brasil como destino de las exportaciones industriales es mayor cuanto mayor es el grado de elaboración del producto.

Por otro lado, esta creciente importancia del Brasil como destino de las exportaciones, si bien dependen en gran medida de la propia dinámica del proceso de integración, de ningún modo puede disociarse de los acontecimientos macroeconómicos del socio comercial.

Para evaluar el impacto que podría tener una eventual desaceleración de la demanda, sin embargo, debe también ponderarse el tipo de inserción de cada sector en la economía brasileña, ya sea por la vigencia de algún acuerdo específico, como es el caso de la industria automotriz, o por la existencia de filiales de las empresas en ambos países.

Teniendo en cuenta, además, el peso de las operaciones de comercio exterior sobre la actividad de cada sector, podría decirse que los productos que más pueden verse afectados por una disminución de la demanda brasileña son algunos alimentos (como lácteos, galletitas, fideos, etc.), algunos productos textiles (en especial tejidos), algunos productos químicos y plásticos, los aparatos eléctricos y electrónicos de uso doméstico y los bienes de capital. Esta restricción, por otra

parte, será probablemente mayor cuanto menor sea el tamaño de las firmas exportadoras, en la medida en que esto puede constituir un impedimento para la inserción de las firmas en el mercado brasileño.

Es decir que, por ejemplo, un enfriamiento de la economía brasileña podría tener una repercusión negativa importante en algunos sectores, particularmente en aquellos en los que exista una presencia importante de pymes exportadoras y, teniendo en cuenta el patrón de las exportaciones al Brasil que hemos descrito es de esperar que los productos más afectados sean aquellos relativamente más elaborados.

A nivel agregado, sin embargo, considerando que las exportaciones de "commodities" industriales (tanto de origen agropecuario como de origen industrial) no se verían comprometidas y que en las exportaciones del sector automotriz (o vinculado a éste) y de otros sectores con alta participación del intercambio intrafirma el impacto sería relativamente menor, no cabría esperar una disminución significativa de las exportaciones totales, dado que el peso de los sectores potencialmente más afectados en el monto global exportado es, todavía, relativamente menor.

Debe señalarse por último que, en la medida en que un menor nivel de actividad económica en el Brasil incremente los saldos exportables en dicho país, podría producirse un aumento de las importaciones argentinas desde ese origen. En resumen, no hay que magnificar el riesgo de una eventual maxidevaluación del real. No existe una brasileñidad de la economía argentina. Si la sufren algunos sectores.

* Economista del Instituto de Desarrollo Industrial de la UIA.

BANCO DE DATOS

PESCA

Durante 1996 el sector pesquero exportó 1000 millones de dólares. Este registro implica un incremento del 9,4 por ciento con relación a 1995 y del 38 respecto al '94. El calamar lideró las ventas al representar más de un tercio del valor embarcado. Japón fue el principal comprador medido en dólares, mientras que en volumen ese lugar fue ocupado por España.

Destino de las exportaciones

(principales países, 1996)

	en mill. de dólares	toneladas
Japón	208	105.732
España	201	111.784
Brasil	138	96.029
Taiwán	101	79.544
EE.UU.	80	32.143

Fuente: Revista Redes.

ART

Roque Fernández aseguró a los 6900 empleados de su ministerio contra riesgos de trabajo. Desde mayo, según la información de Economía, la ART estadounidense Liberty cubre a todo el personal en relación de dependencia a un costo de 252 mil pesos anuales. La siniestralidad laboral en ese organismo es para la aseguradora tan baja como en un banco o una compañía de seguros. El riesgo más grave es el "itinerante", es decir, el movimiento de la casa al trabajo y viceversa.

BNL

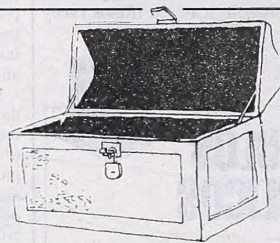
La entidad financiera registró al cierre de su balance al 31 de diciembre de 1996 una utilidad neta de 18,5 millones de pesos. Esa cifra representa una mejora del 54 por ciento respecto a la obtenida el año anterior. Su cartera de préstamos mostró también un fuerte ascenso del 40 por ciento al totalizar los 1485 millones. En tanto los depósitos se situaron en 1315 millones. El patrimonio neto del BNL sumó 199,4 millones de pesos y sus activos 2288.

LEGO

La empresa danesa de juguetes apuesta a facturar en Argentina 3 millones de dólares este año. Sus productos se venden desde hace veinte años, pero ahora ya no tienen que competir con Rasti y Mis Ladrillos, porque estas marcas desaparecieron con la apertura. El grupo Lego maneja 50 compañías en 29 países, 5 plantas industriales y 2 grandes centros de entretenimientos. El año pasado la familia propietaria Christiansen, que tiene además su propia compañía aérea, facturó nada menos que 1170 millones de dólares.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Volvé, Elpidio

El óbito de Gianni Versace ha revelado datos que, combinados, conducen a conclusiones muy interesantes. El occiso no estaba retirado, sino en plena actividad, por lo que entre sus clientes contaba con figuras espectaculares de la farándula, los negocios y la política. Era ducho economista, pues su modo de vender, como el mejor monopolista, segmentaba la demanda, lo que le permitía apropiarse del excedente del consumidor: una misma prenda podía encontrar gente dispuesta a pagar por ella hasta 20.000 pesos, y gente no dispuesta o imposibilidad de pagar más de 200 pesos. Al lanzar una nueva línea, vendía las poquísimas primeras confecciones a 20.000 pesos; al año siguiente, las vendía en sus más de cien boutiques exclusivas en el mundo; al tercer año, las producía masivamente a un precio popular. Es obvio que el que no puede gastar más de 200 no ganará más de, por ejemplo, mil pesos: la demanda del consumidor es siempre diversificada, no limitada a un solo bien, sino repartida entre muchos. Y a mayor ingreso, más diversificada es la demanda. Por igual razón, quien puede gastar 20.000 es porque gana, digamos, 100.000 pesos al mes o más. Lo sorprendente es que varios altos funcionarios argentinos, o familiares dependientes de ellos, eran clientes de Versace en su tramo más caro. Pero los ingresos legales de los supradichos no exceden los 10.000 pesos. Esa era la cifra, se recuerda, fijada por el anterior ministro de Economía para atender a sus necesidades, sólo en parte cubierta por su sueldo oficial. ¿De dónde salen los 90.000 pesos que faltan? Si de fondos públicos, sería lamentable, en un país donde todavía mueren de desnutrición o se niegan drogas a pacientes de sida. En todo caso no es el perfil de funcionario históricamente tenido por aceptable. Dado el actual nivel de sospecha sobre sueldos en negro, uso de fondos reservados, asesores truchos, jubilaciones de privilegio, pensiones graciosas usadas para aumentar sueldos, organizaciones mafiosas para exigir contribuciones, vale recordar a un vicepresidente de la República (1922-28) y ministro del Interior (1928-30), a quien, tras tenerlo preso el gobierno de facto (1930-32), se le ofreció una jubilación de privilegio, pero renunció a toda pensión gubernativa y, sin otro medio de vida, pasó sus últimos años como humilde corredor de comercio. Se llamaba Elpidio González.

Bienes libres, zonas liberadas

Los economistas no sólo nos comunicamos entre nosotros utilizando una jerga creada por nosotros mismos; eso es normal dentro de cualquier grupo científico particular —médicos, filósofos—; además razonamos los fenómenos que ocurren utilizando las teorías generadas en los grandes centros del capitalismo, donde las instituciones y los mecanismos operan de modo mucho más aceitado. John Bates Clark (1847-1938), uno de los padres del neoclasicismo americano, ya en 1899 dividió al mundo en un centro y una zona periférica o exterior. En el primero, las leyes económicas se verificaban plenamente; en el segundo, sólo con imperfección y demoras. Por ejemplo, en el centro, dañar un automóvilista a un peatón le acarrea al primero tener que trabajar varios años para el segundo, hasta indemnizarlo; en la periferia, matan a alguien con el auto y le dan una medalla al conductor. Se habla de bienes libres, como aquellos cuyo precio es cero, su oferta superior a la demanda, y nadie reclama propiedad sobre ellos. Y en general se los menosprecia por no dar lugar a transacciones mercantiles. La "teoría de los precios" no los considera. Sí, en cambio, merece atención la transferencia de derechos de propiedad a través del mercado. Sin embargo, el propio centro se cansó de crear bienes libres para disponer de ellos a título gratuito, o crear zonas liberadas en la periferia, para hacer posible en ellas la transferencia de derechos de propiedad a título gratuito. Y los casos no son insignificantes o marginales. Uno fue el cambio, en los siglos 17-18, del régimen de derechos de propiedad de las personas, al desarrollarse la caza de seres humanos en África, tomados de sus aldeas a título gratuito, que convirtió más de dos millones en trabajadores forzados, vendidos en mercados capitalistas de América como mercadería, despojados de todo derecho sobre sí mismos. Otro fue la ficción de considerar inhabitado el territorio pampeano —"el desierto"— y a los aborígenes, inexistentes o no humanos. Cual mosquitos: ¿quién va a negociar con los mosquitos acerca de la ocupación de un espacio? Eho suponía llevar a cero el precio de transferir la propiedad de la tierra a nuevos ocupantes. El tercero está en plena ejecución: el trabajador tiene obligaciones pero no derechos, puede tomarse o despidirse sin costo alguno, el mercado laboral es tierra liberada para el empleador.